

CASH
Domingo 27 de junio de 1999
Año 10 - N° 480

Con la compra de YPF, Repsol asume una posición dominante en sectores claves de la economía. El rol estratégico de su principal accionista, el Banco Bilbao Vizcaya, para financiar la construcción del monopolio

# Pulpo a la española

# Suma cerO

## Textual

La tasa de desocupación de Argentina *"seguirá creciendo, incluso cuando la economía logre entrar en una etapa de reactivación"*.



La admisión del sombrío panorama laboral fue expresado el lunes pasado. Su autor: el propio ministro de Trabajo, José Uriburu. Para mayor asombro, también dijo, como si este gobierno no tuviera nada que ver, que la tasa de desocupación trepará al 15 por ciento cuando se conozca el último relevamiento.

## El acertijo

Un oso camina 10 kilómetros hacia el sur, 10 hacia el este (o el oeste) y 10 hacia el norte, volviendo al punto de partida. ¿De qué color es el oso?

*Solución:* el oso será blanco, porque el único lugar donde uno podría encontrarse con el punto de partida recorriendo un triángulo es el Polo Norte.

## ¿Cuál es

*Clarín y los 1004 indios.* ¿Quién no conoce el cuento de los 1004 indios? Aquel del vigía que, subido al mangrullo, advierte que se viene un malón de 1004 indios. Asombrado de su precisión, el sargento le pregunta cómo sabe que son exactamente 1004. "Porque adelante vienen cuatro –contesta–, y los de atrás son como mil." Con la misma lógica, *Clarín* calculó el domingo pasado (página 8) que en diciembre, con el mutis del menemismo, se irán de la Administración Nacional 12.941 funcionarios. En un cuadro se desglosa minuciosamente esa cifra, computando 1 presidente, 1 vicepresidente, 1 jefe de gabinete, 8 ministros, 173 secretarios y subsecretarios, 533 funcionarios fuera de nivel, 24 asesores del presidente, 400 miembros de gabinetes de secretarios y subsecretarios, de 500 a 1000 de la SIDE, 10.000 contratados y 800 "otros". Es decir: pese a que el 91 por ciento de los presuntos desplazados surgen de vagas estimaciones (particularmente la de los diez mil contratados), el total emula la asombrosa precisión del vigía: 12.941.

## Libros

**La guerra de las Pymes**
***Julio Sol***
*Nuevo Extremo*




*La introducción comienza con un epígrafe, en el que un empresario pyme afirma que, dado el tamaño de su negocio, no puede competir con las grandes empresas, especialmente con las multinacionales. Este libro sostiene exactamente lo opuesto. Bajo un elocuente título describe las estrategias necesarias, aplicadas a ejemplos concretos y tomando lecciones invalorables de episodios históricos, incluyendo conflictos bélicos de la Antigüedad. El tema de esta obra es cómo enfrentar el avance de las grandes corporaciones.*

## El chiste

Papá Noel, un economista práctico y un borracho van caminando juntos cuando ven un billete de 100 dólares en el suelo. ¿Quién recoge el billete?
–El hombre borracho porque los otros dos son personajes mitológicos.

## Que NO se diga

Patrocinar la investigación en finanzas es muy loable. Lo sospechoso es promover la investigación sólo sobre conductas ajenas y no sobre comportamientos propios. Tal podría ser el caso del Banco República, miembro del exclusivo grupo de ocho entidades que patrocinan al Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella. Si los desaguisados entre dicho banco y el Mendoza hubieran merecido una investigación, sin duda sus resultados habrían logrado mayor difusión que las habituales actividades académicas de dicho instituto. Pero no hay que ser mal pensados. También cabe suponer que el ex dueño de la entidad, Raúl Moneta, no se encuentra escondido de la Justicia, sino que desde el 2 de junio se encerró en algún recóndito rincón para dedicarse a la investigación sobre el sector financiero.

**100** millones es el piso de facturación anual para que las compañías que realicen fusiones o adquisiciones estén obligadas por las normas de control de la ley antimonopolio. El proyecto original sancionado por la Cámara baja había fijado ese mínimo en 200 millones. De esa manera, y de acuerdo al ranking de ventas de la revista *Mercado* (tomado como referencia de los legisladores), la cantidad potencial de compañías bajo la lupa pasará de 170 a 318.

## Seminario

La Fundación Gobierno y Sociedad y la Facultad de Ciencias Económicas organizan un seminario cuyo tema será *"Las multinacionales latinoamericanas: sus estrategias en un mundo globalizado"*. Se realizará este miércoles de 9 a 13, en Ciencias Económicas, 2º piso, Córdoba 2122.

## Ranking

La única siderúrgica de Estados Unidos que da pelea entre las doce más grandes del mundo es USX. Esta compañía, según la Federación Mundial del Acero, se ubica décima.

Esta estadística permite entender, en buena parte, la ofensiva del lobby estadounidense del acero para cerrar su mercado a diversos países, entre ellos Argentina.

**Las acerías top**
**–en millones de toneladas de acero–**

| | | |
|---|---|---|
| Posco | Corea del Sur | 25,6 |
| Nippon Steel | Japón | 25,1 |
| British Steel | G.Bretaña Holanda | 22,8 |
| Arbed | Luxenburgo | 20,1 |
| Usinor | Francia | 18,9 |
| LNM | G. Bretaña | 17,1 |
| Thyssen Group | Alemania | 14,8 |
| Riva | Italia | 13,3 |
| NKK | Japón | 11,5 |
| USX | EE. UU. | 11,0 |
| Sail | India | 10,4 |
| Kawasaki | Japón | 10,4 |

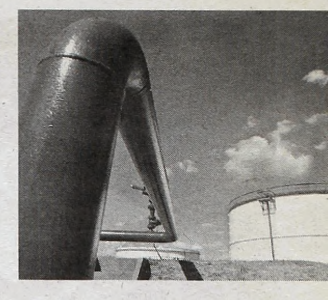
*Fuente*: Federación Mundial del Acero.

## El Lewinsky de la semana

El secretario de Energía, César Mac Karthy, se llevó el cetro semanal con su particular interpretación del control antimonopólico. El tema es la compra de YPF por parte de Repsol que –al amparo de la complacencia del gobierno– no dudó en pagar por la petrolera local nada menos que 15 mil millones de dólares en efectivo. Gran parte de su atractivo está en el dominio que los españoles tendrán en los mercados de hidrocarburos y gas. En ausencia de una ley que controle las fusiones y adquisiciones impidiendo el abuso comercial, cuyos ejemplos más claro son los elevadísimos precios del gas en garrafa y de las naftas, el secretario elogió a los españoles por su buena voluntad de "desprenderse de activos para no tener una posición dominate *superior* a la que tenía YPF".

Producción Pablo Ferreira

**Por Raúl Dellatorre**



La captura de YPF por parte de Repsol, el último gran negocio del período menemista, es una pintura perfecta de la transformación económica de los últimos diez años. Concentración y monopolios. Privatizaciones y desnacionalización. Abandono del rol del Estado como regulador y prestador de servicios. Privilegio de los objetivos fiscales de corto plazo por sobre las decisiones estratégicas. Y el control del poder financiero sobre la economía real. Todo esto ya no podrá ser más aludido como conceptos abstractos. Han quedado estampados como ingredientes en una sola operación de más de 15 mil millones de dólares.

Los tentáculos del flamante número uno de la economía argentina se extienden más allá del control del negocio de los hidrocarburos: producción y disponibilidad de petróleo, refinación, comercialización de combustibles, en todos ellos con proporciones superiores al 50 por ciento. También pasa a ocupar un lugar dominante en producción y distribución de gas natural, a través de sus participaciones en Metrogas y Gas Natural BAN, en la comercialización de gas licuado (YPF Gas, Repsol, Poligás Luján y Algás) y en distribución eléctrica –Edenor y la distribuidora entrerriana–. También participa en generación, a través de la Central Térmica Dock Sud. Será líder en varios rubros petroquímicos, y posee empresas especializadas en construcciones y servicios petroleros. Y eso no es todo.

Sus vinculaciones societarias en España con Endesa (Edesur, Central Costanera) e Iberdrola (Gas Natural BAN) conforman un poderoso núcleo de empresas vinculadas que controlarán prácticamente todo el negocio energético nacional. Pero hay que bucear detrás de todas ellas para encontrar el verdadero poder en las sombras. El Banco Bilbao Vizcaya y la Caixa aparecen como accionistas de peso en Repsol, Endesa, Iberdrola y Gas Natural. Justamente de las filas del BBV surgió Alfonso Cortina, principal accionista individual y miembro de su directorio, convertido en petrolero hace menos de tres años por representación de la entidad financiera. Emilio Ybarra, vicepresidente de Repsol, es el actual presidente del BBV, que en Argentina absorbió al Francés, el Crédito Argentino y, más recientemente, el

> **Vinculadas:** ***Con las españolas Endesa e Iberdrola conforman un poderoso núcleo de empresas vinculadas que controlarán todo el negocio energético.***

ciento por ciento de la AFJP Consolidar. En estos días, anunciará la compra record de otra AFJP, cuando desembolse más de 500 millones de dólares para quedarse con Previnter.

El BBV y La Caixa han sido claves en la compra de YPF, no sólo por su participación accionaria en

Historia de los acuerdos secretos

# A dos lados del mostrador

El 9 de setiembre de 1998, el ministro de Economía, Roque Fernández, firmó la resolución 1107/98 que designa a los "coordinadores globales para el asesoramiento y la venta" de las acciones Clase "A" de YPF que se encontraban en poder del Estado nacional, en forma directa o a través del Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial. Dicha norma contiene dos particularidades. La primera, que nunca fue publicada en el Boletín Oficial. La segunda, que la propuesta de coordinación y asesoramiento aceptada fue la presentada por Salomon Smith Barney junto al BBV-Banco Francés. Este último es propiedad del principal accionista de Repsol: el Banco Bilbao Vizcaya.

La misma resolución encomienda a la Secretaría de Coordinación y a la Subsecretaría de Bancos y Seguros "la realización del proceso de selección de asesores legales para asistir a este ministerio en la colocación de las acciones de YPF SA en los mercados de capitales local y del exterior". Esta última referencia permitía cumplir estrictamente con lo especificado en la ley 24.145 de privatización de YPF, que la transformó en sociedad anónima "con una estructura de capital abierto". Esto es, que cotizara en bolsas y mercados de valores.

Sin embargo, el proceso de adjudicación del paquete accionario ofrecido por el Estado a fines de 1998 (14,99 por ciento del capital) se orientó "hacia compradores estratégicos individuales", invitándose a un reducido número de petroleras, entre ellas, Repsol, a la postre la única que presentó oferta, al precio de 38 dólares por acción fijado por el Gobierno como base.

El Gobierno no sólo abrió de par en par las puertas para que Repsol ingresara a YPF, sino que, una vez adentro aquélla, prácticamente las clausuró para el ingreso de otros. El contrato de venta de las acciones del Estado a Repsol "autoriza al comprador a ofertar por el 100 por ciento de las acciones" y establece severas restricciones al ingreso de otros oferentes. Entre esas restricciones, señala:

1. Que oferte un precio por acción por lo menos superior en un 25 por ciento al pagado por Repsol, teniendo esta última la posibilidad de mejorarla;

2. Si el nuevo oferente pretende reiterar su intención, deberá superar al menos en un 10 por ciento a la nueva oferta de Repsol. Aun en ese caso, ésta, nuevamente, goza de la facultad de mejorarla.

El 29 de abril pasado, Repsol formuló su oferta pública de acciones por el 100 por ciento del capital de YPF, contando para ello con el financiamiento acordado por el Banco Bilbao Vizcaya, entre otros, y designando como uno de sus agentes de recepción de ofertas en Argentina al BBV-Banco Francés. El mismo asesor designado por el Estado al principio de la operación ahora actuaba como asesor del comprador de las acciones, incluso de las remanentes en manos del Estado. Lo que se dice, estar de los dos lados del mostrador.

Repsol. Fueron los artífices de la operación financiera que, increíblemente, le permitió a la petrolera española realizar una compra cuyo valor duplicaba prácticamente su patrimonio neto. Con sus propios aportes y un firme apoyo del gobierno español, lograron atraer a Merrill Lynch y al Citicorp, entre otras instituciones de peso mundial, para juntar los 15.500 millones de dólares de los que dispuso Repsol para realizar su oferta pública por el total de las acciones de YPF. Las dos entidades financieras se comprometieron, además, a suscribir la quinta parte de la emisión de acciones que lanzará Repsol para ampliar su capital, con lo cual reforzarán su participación en la empresa.

España nunca se ha destacado por ser un país petrolero, recurso que por otra parte no posee. Pero sí ha logrado en los últimos años posicionar a su *núcleo duro* de bancos como uno de los más dinámicos del mundo financiero. La compra de YPF es, en todo sentido, una operación financiera antes que una absorción típica del negocio petrolero.

La discusión en torno de la posición dominante que asumirá Repsol tras hacerse cargo de YPF logró quedar limitada al tema del gas y los hidrocarburos, como si hubiera pasado desapercibido el hecho de que a través de distintas empresas vinculadas se adueñó de buena parte del espectro energético. La trascendencia extra-petrolera del avance de Repsol puede mensurarse por la advertencia que arrimó un especialista del sector eléctrico al ENRE (Ente Nacional Regulador Eléctrico), cuando fue consultado acerca de los eventuales riesgos de la participación de Endesa, a la vez, en Edenor y Edesur.

"Más que la ampliación del espacio regional del monopolio en la distribución eléctrica, debería prestarse atención a la vinculación societaria entre las empresas que controlan la distribución eléctrica y las que dominan en la producción de hidrocarburos, por la incidencia de estas últimas en la formación de precios del sector eléctrico", advirtió el analista aludiendo a la relación entre Endesa y Repsol. El gasoil es el insumo principal de las usinas térmicas, y también su producción quedó bajo control de Repsol.

Al acotarse la discusión, al gobierno nacional le resultó fácil "fijar requerimientos en defensa de la competencia" a cumplir por Repsol. Así, le fijó la obligación de desprenderse del equivalente al 4 por ciento de la capacidad total del país de refinación de crudo, una cantidad de estaciones de servicio representativas en venta del 10 por ciento del mercado, y la obligó a dejar caducar, a su vencimiento, contratos de venta de gas natural equivalentes al 15 por ciento del mercado local.

Repsol aceptó inmediatamente los condicionamientos, y quienes están vinculados con la empresa aseguran que en Madrid había disposición a aceptar mucho más. Inclusive, la propuesta que había elevado la Secretaría de Energía al ministro Roque Fernández, previamente conversada con la empresa, era mucho más dura de la que finalmente suscribió el jefe del Palacio de Hacienda. Repsol hubiera aceptado una mayor reducción de su participación en el mercado de combustibles. Y no se habría alarmado si le hubieran fijado precios máximos al gas licuado. Son, en definitiva, regulaciones más livianas de las que la misma empresa soporta en la Unión Europea.

Por otra parte, Repsol tenía más necesidad que el propio gobierno de *limpiar* su imagen mediante alguna manera de recorte a su posición dominante, frenando cualquier forma de cuestionamiento público que pudiera trascender las fronteras. Dentro de la estrategia de expansión de la petrolera española, Argentina representa el mojón a partir del cual aspira a extender sus negocios a países limítrofes. Chile y Brasil están en sus planes, pero en ambos casos los gobiernos ejercen un control administrativo severo sobre los sectores estratégicos, frente a la virtualmente inexistente presencia del Estado en Argentina. No sería una buena carta de presentación llegar a dichos países con el antecedente de denuncias de "abuso de posición dominante" en Argentina.

**Claves:** ***El BBV y La Caixa han sido claves en la compra de YPF, no sólo por su participación en Repsol. Fueron los artífices de la operación financiera.***

Iberia
AFJP Consolidar
7%
100%
Edesur
Central Costanera
BBV-Francés
Iberdrola
7,5%
Endesa
Bilbao Vizcaya
La Caixa
4,5%
9,8%
8,4%
25,5%
REPSOL
3,5%
Refinor
Ref. San Lorenzo
Algás, Poligás
66%
98,2%
45,3%
EG3
Astra
YPF
Gas Natural (España)
6,4%
21%
100%
Central Dock Sud
Edenor
Metrogas
Pluspetrol
YPF Gas
Gas Natural Ban
AGIP

*Fuente:* Elaboración propia.

## MONOPOLIO YPF-Repsol

- La venta de YPF por más de 15 mil millones de dólares fue el último gran negocio del período menemista.
- Repsol se ha convertido en la empresa más importante de Argentina.
- No sólo tiene una posición dominante en el negocio de hidrocarburos, sino que también tiene una participación relevante en producción y distribución de gas.
- También domina en la comercialización de gas licuado y en varios rubros petroquímicos.
- Con sus vinculaciones societarias con Endesa e Iberdrola controla todo el negocio energético nacional.
- Detrás de todo ese poder se encuentra el poder financiero: el Banco Bilbao Vizcaya, que en Argentina controla el Banco Francés.

### Alfonso Cortina, el hombre fuerte de Repsol

# Su carta es la amistad con el rey



Sin ser un hombre del sector petrolero, Alfonso Cortina Alcocer no llegó como un improvisado a ubicarse, a través de ese rubro, en el lugar del principal empresario de la Argentina. Es hijo de franquistas, al igual que la empresa que preside, Repsol. Su antecesor, Oscar Fanjul, fue quien convirtió el antiguo Instituto Nacional de Hidrocarburos del "generalísimo" en el primer grupo industrial del país, primero, y luego en una fuerte petrolera. Cortina tomó la posta y la convirtió en una de las diez primeras petroleras del mundo.

No lo hizo solo, sino como mandatario del Banco Bilbao Vizcaya, del que es vicepresidente y además, el más fuerte accionista individual. Pero no fue éste su único apoyo. A través de su fluida relación con el poder español, y en particular con el rey Juan Carlos, conquistó la voluntad de éste para catapultar a Repsol a convertirse en una poderosa multinacional. Fue el propio monarca quien inició el camino de la conquista de YPF, transmitiéndole al presidente Carlos Menem, a fines de 1996, el interés de la península por la principal empresa argentina.

El interés estratégico asignado a la compra de YPF hace sospechar, a quienes lo conocen, que Alfonso Cortina en persona tomará las riendas de la compañía, al menos en sus aspectos estratégicos y financieros. Para la parte operativa ya ha designado a Juan Sancho Rof, presidente de la controlada Repsol Petróleo, para manejar la empresa. Rof desembarcará acompañado de un limitado grupo de ejecutivos españoles, que ocuparán las vicepresidencias y aproximadamente la mitad de las gerencias de la empresa en aquellas áreas claves en donde hay *manejo de caja* o se toman decisiones trascendentes.

Junto con los ejecutivos, Cortina traerá un nutrido grupo de empresas proveedoras de servicios que habitualmente trabajan para Repsol, muchas de ellas pertenecientes al propio holding. Es más que probable que los actuales proveedores de equipos petroleros y servicios de construcción, ingeniería, sistemas, perforación y exploración resulten desplazados por los peninsulares. Este será el segundo capítulo, y no menos trascendente, de la desnacionalización de la actividad implicado en la venta de YPF.

◆ Diputados del PJ impulsan una ley para extender el período de transición para que entre en vigencia la Ley de Patentes Medicinales.

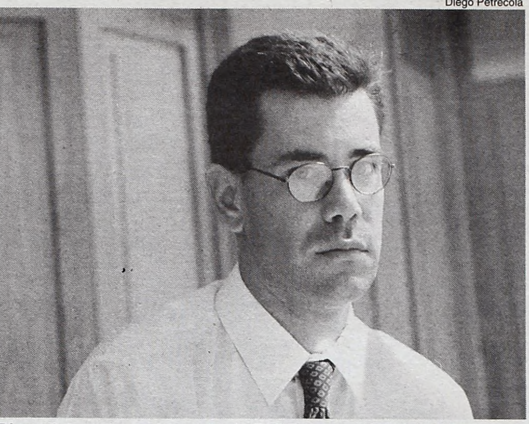
◆Estados Unidos reaccionó presionando al Gobierno para evitar la aprobación de esa norma.

◆A partir de que entre en vigencia el 1º de enero del 2000, la ley sancionada en 1995, los laboratorios nacionales deberán pagar regalías por la copia de un medicamento.

◆Diego Petrecola, ex asesor de la Cancillería en ese tema, asegura que con la ley "no habrá monopolios".

Uno de los principales especialistas en patentes asegura que la ley "es justa" y que se incentivará "la industria local".

Diego Petrecola



**Diego Petrecola, economista de FADE, fundación de la Alianza.**
*"Modificar hoy los plazos de la ley es un despropósito."*

## Qué está en juego con la Ley de Patentes

# Laboratorios nacionales versus extranjeros

**Por Roberto Navarro**

**La amenaza del diputado Humberto Roggero de extender el período de transición para que entre en vigencia la Ley de Patentes Medicinales no es una idea nueva. El jefe de la bancada justicialista se basó en un proyecto que duerme hace más de tres años en la Cámara, y que es alentado por los laboratorios nacionales que luchan por mantener su liderazgo en un mercado de medicamentos de 6000 millones de pesos anuales. *Cash* entrevistó al economista Diego Petrecola, ex asesor de la Cancillería en el tema de patentes, que trabajó en la elaboración de la ley y hoy integra los equipos técnicos de FADE, la fundación liderada por José Luis Machinea, referente económico de la Alianza.**

**–¿Van a aumentar los medicamentos el 1° de enero del 2000, cuando entre en vigencia la Ley de Patentes?**

–La incidencia del pago de regalías en los costos es mínima. No supera el 4 por ciento. Además, hay que aclarar que sólo se pagarán derechos por los medicamentos que se patenten luego del 1° de enero y no sobre los que están hoy en el mercado. El recambio generacional de los productos lleva una década y los aumentos, si los hubiera, aparecerían poco a poco. Todo esto en un mercado en que el precio promedio de los medicamentos subió un 150 por ciento en los últimos ocho años, período en el cual la ley no regía.

**–¿Qué opina de la propuesta de Roggero de extender el período de transición de la Ley de Patentes?**

–Querer modificar los plazos hoy, a seis meses de la entrada en vigencia de la ley, es un despropósito, porque sería un claro acto de inseguridad jurídica. Lo que es cierto es que la Argentina podía haber dispuesto en su momento, cuando se legisló la Ley de Patentes en 1995, un período de transición de diez años, tal como permitía la OMC.

**–¿Por qué no se hizo?**

–Los legisladores tenían por un lado el lobby de los laboratorios nacionales que pedían diez años de gracia y, por el otro, a Estados Unidos que exigía que rigiera la ley de inmediato. La presión de los americanos era muy fuerte. Brasil promulgó la ley sin período de transición. Lo mismo que México, que tuvo que aceptarla como condición para formar parte del NAFTA. Acá se consiguieron los cinco años porque la industria nacional es muy fuerte y tiene mucho poder.

**–¿La ley es negativa para la industria nacional?**

–Lo primero que habría que aclarar es que es justa. Los laboratorios internacionales invierten un promedio de 500 millones de dólares en la investigación de cada droga. Están en un negocio de riesgo, porque de cada cuatro investigaciones sólo una tiene resultado exitoso. Es lógico que luego quieran recuperar la inversión cobrando regalías a los que pretendan explotar su invento. Hasta ahora los laboratorios nacionales copiaban la creación de los extranjeros y vendían los medicamentos al mismo precio. De esa manera se desarrollaron y llegaron a estar entre los laboratorios más importantes de Latinoamérica.

**–¿La vigencia de la norma va a frenar ese desarrollo?**

–Al contrario, va a incentivar a la industria nacional a investigar. En Italia y Corea, que promulgaron sus leyes hace pocos años, los laboratorios locales se desarrollaron en forma impresionante y hoy exportan y venden sus propias patentes. Incluso acá ya hay negociaciones para llevar adelante investigaciones conjuntas con laboratorios extranjeros.

**–Los laboratorios nacionales advirtieron sobre la posible creación de monopolios.**

–La ley brinda los elementos para que esto no ocurra. Hay una cláusula que indica que, en caso de que no se otorguen las licencias a precios razonables o que haya abuso de mercado, el Estado puede otorgar licencias obligatorias. Incluso permite la importación de otros países.

## Cinco al hilo

**Vincenzo Barello**
presidente de Fiat Argentina

# "Falta una política industrial"

**1 ¿Cuándo termina la recesión?**

–Voy a dividir la respuesta en dos partes. La economía como un todo presenta una situación muy compleja. La recuperación es mucho más lenta de lo que se había pensado. Todos suponíamos que para marzo o abril empezaría a despejarse el panorama. Pero no fue así. Creo que habrá alguna mejora en el segundo semestre, aunque no alcanzará para recuperar las pérdidas de la primera mitad del año. El segundo punto es la evolución de nuestro sector. Fuimos muy golpeados por la crisis de Brasil, pero el Plan Canje reactivó la producción. Ya hubo casi 40 mil bajas de autos y se concretaron 22 mil compras de cero kilómetro. Es un aliciente. Y lo importante es que el programa no se interrumpa.

**2 ¿Le preocupa la transición política?**

–No, porque veo que en todos los sectores hay disposición para no entorpecer la economía. Se están dando señales claras de continuidad de la política económica. Por ejemplo, es inminente la aprobación de la ley de convertibilidad fiscal. Creo que tanto la Alianza como el justicialismo tienen voluntad para no quedarse estáticos y avanzar con los proyectos importantes.

**3 ¿Para usted, uno de ellos es la flexibilización laboral?**

–Sin duda. Todas las empresas, y en especial las pymes, necesitan un régimen laboral más moderno. No hay nada de malo en ello. Estados Unidos logró un bajísimo índice de desempleo, entre otras cosas, gracias a la extraordinaria flexibilidad de los contratos. Si la economía mejora y el trabajador es bueno, las empresas lo toman definitivamente. En esto no hay especulación.

**4 Eduardo Duhalde dijo en el encuentro con la UIA de la semana pasada que el Gobierno carece de una política industrial, ¿qué opina?**

–El Gobierno debería mostrar una actitud más dinámica para favorecer el desarrollo de la industria. Falta una política en ese sentido. En Estados Unidos, el país más liberal del mundo, el gobierno interviene con programas de fomento y políticas específicas en favor de sus productores. Los inversores observan con mucha atención la actitud de los países en ese sentido. Argentina debe tomarlo en cuenta si quiere que sigan llegando inversiones.

**5 ¿Con el nuevo régimen automotor del Mercosur desaparecerá la producción de vehículos en Argentina?**

–Las terminales transmitimos al Gobierno todas nuestras inquietudes. La Secretaría de Industria fue muy receptiva. Ahora veremos cómo avanzan las negociaciones. Más allá del régimen, hay que buscar soluciones ante la caída de exportaciones a Brasil. Se deben explorar diversos instrumentos para impulsar las ventas a otros mercados. Nosotros ya aumentamos la productividad, pero no hacemos milagros.

## Se invierte po

# Compr

**Por Lucio Di Matteo**

Las pequeñas y medianas empresas invierten tres veces más que las grandes en Investigación y Desarrollo (I&D). Las pequeñas firmas destinan el 0,28 por ciento de su facturación a esos fines, las medianas el 0,27 y las grandes apenas el 0,07. Estos datos surgen de la "Encuesta sobre la conducta tecnológica de las empresas industriales argentinas", realizado por el INdEC a pedido de la Secretaría de Ciencia y Técnica.

En el mismo trabajo se especifica que las empresas con menos de 10 personas tienden a reducir sus gastos en innovación, las de entre 11 y 50 trabajadores son las que aumentan este tipo de partidas por encima del promedio, y las que cuentan con más de 50 personas exhiben tasas similares e incluso inferiores a las del promedio. El relevamiento del Indec tomó datos de 1996, y es el último disponible sobre conducta tecnológica de las empresas.

Las pymes invierten en I&D más que las grandes, porque "la mayoría de las firmas grandes son multinacionales, que no tienen su centro de investigación en la Argentina, donde poseen unidades de adaptación tecnológica. Las automotrices son un buen ejemplo, adaptan aquí los modelos que ya les vienen diseñados del exterior. El mercado argentino es muy chico como para que una multinacional haga I&D en nuestro país", explicó a **Cash** Horacio Rieznik, ingeniero industrial que integra el Consejo Directivo del Instituto Nacional de Tecnología Industrial (INTI).

"Por el contrario, entre las empresas pequeñas y medianas –agregó Rieznik– predominan las de

## Vilmax, una pym

# Un químico q

Jorge Mazza preside Vilmax, una empresa familiar ubicada entre las diez líderes mundiales en colorantes para cueros, que factura 28 millones de dólares anuales, emplea a 120 personas y exporta dos tercios de su producción. Además del variado uso comercial, los colorantes también sirven para fines medicinales. En Vilmax están trabajando en algunos de ellos que podrían servir para identificar proteínas y células cancerosas. "Estamos investigando el reemplazo de anticuerpos monoclonales por colorantes, que son mucho más baratos y fáciles de producir", explicó Mazza a **Cash**.

**–¿Tienen alguna patente novedosa?**

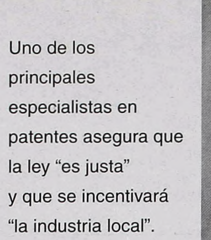
–Solicitamos varias patentes, pero algunas ya vencieron. Una de las más importantes fue la que trabajaba sobre los colorantes reactivos, descubiertos por ICI en la década del 50. Ellos descubrieron los colorantes reactivos y los patentaron, pero se olvidaron de trabajar el puente químico que une el cromóforo (color) y el grupo reactivo. Nosotros desarrollamos este aspecto, y así logramos producir colorantes que se fijan mucho más sobre el algodón.

◆ Diputados del PJ impulsan una ley para extender el período de transición para que entre en vigencia la Ley de Patentes Medicinales.

◆Estados Unidos reaccionó presionando al Gobierno para evitar la aprobación de esa norma.

◆A partir de que entre en vigencia el 1º de enero del 2000, la ley sancionada en 1995, los laboratorios nacionales deberán pagar regalías por la copia de un medicamento.

◆Diego Petrecola, ex asesor de la Cancillería en ese tema, asegura que con la ley "no habrá monopolios".



Uno de los principales especialistas en patentes asegura que la ley "es justa" y que se incentivará "la industria local".

Diego Petrecola



**Diego Petrecola, economista de FADE, fundación de la Alianza.**
*"Modificar hoy los plazos de la ley es un despropósito."*

Qué está en juego con la Ley de Patentes

# Laboratorios nacionales versus extranjeros

**Por Roberto Navarro**

**La amenaza del diputado Humberto Roggero de extender el período de transición para que entre en vigencia la Ley de Patentes Medicinales no es una idea nueva. El jefe de la bancada justicialista se basó en un proyecto que duerme hace más de tres años en la Cámara, y que es alentado por los laboratorios nacionales que luchan por mantener su liderazgo en un mercado de medicamentos de 6000 millones de pesos anuales. *Cash* entrevistó al economista Diego Petrecola, ex asesor de la Cancillería en el tema de patentes, que trabajó en la elaboración de la ley y hoy integra los equipos técnicos de FADE, la fundación liderada por José Luis Machinea, referente económico de la Alianza.**

**–¿Van a aumentar los medicamentos el 1° de enero del 2000, cuando entre en vigencia la Ley de Patentes?**

–La incidencia del pago de regalías en los costos es mínima. No supera el 4 por ciento. Además, hay que aclarar que sólo se pagarán derechos por los medicamentos que se patenten luego del 1° de enero y no sobre los que están hoy en el mercado. El recambio generacional de los productos lleva una década y los aumentos, si los hubiera, aparecerían poco a poco. Todo esto en un mercado en que el precio promedio de los medicamentos subió un 150 por ciento en los últimos ocho años, período en el cual la ley no regía.

**–¿Qué opina de la propuesta de Roggero de extender el período de transición de la Ley de Patentes?**

–Querer modificar los plazos hoy, a seis meses de la entrada en vigencia de la ley, es un despropósito, porque sería un claro acto de inseguridad jurídica. Lo que es cierto es que la Argentina podía haber dispuesto en su momento, cuando se legisló la Ley de Patentes en 1995, un período de transición de diez años, tal como permitía la OMC.

**–¿Por qué no se hizo?**

–Los legisladores tenían por un lado el lobby de los laboratorios nacionales que pedían diez años de gracia y, por el otro, a Estados Unidos que exigía que rigiera la ley de inmediato. La presión de los americanos era muy fuerte. Brasil promulgó la ley sin período de transición. Lo mismo que México, que tuvo que aceptarla como condición para formar parte del NAFTA. Acá se consiguieron los cinco años porque la industria nacional es muy fuerte y tiene mucho poder.

**–¿La ley es negativa para la industria nacional?**

–Lo primero que habría que aclarar es que es justa. Los laboratorios internacionales invierten un promedio de 500 millones de dólares en la investigación de cada droga. Están en un negocio de riesgo, porque de cada cuatro investigaciones sólo una tiene resultado exitoso. Es lógico que luego quieran recuperar la inversión cobrando regalías a los que pretendan explotar su invento. Hasta ahora los laboratorios nacionales copiaban la creación de los extranjeros y vendían los medicamentos al mismo precio. De esa manera se desarrollaron y llegaron a estar entre los laboratorios más importantes de Latinoamérica.

**–¿La vigencia de la norma va a frenar ese desarrollo?**

–Al contrario, va a incentivar a la industria nacional a investigar. En Italia y Corea, que promulgaron sus leyes hace pocos años, los laboratorios locales se desarrollaron en forma impresionante y hoy exportan y venden sus propias patentes. Incluso acá ya hay negociaciones para llevar adelante investigaciones conjuntas con laboratorios extranjeros.

**–Los laboratorios nacionales advirtieron sobre la posible creación de monopolios.**

–La ley brinda los elementos para que esto no ocurra. Hay una cláusula que indica que, en caso de que no se otorguen las licencias a precios razonables o que haya abuso de mercado, el Estado puede otorgar licencias obligatorias. Incluso permite la importación de otros países.

## Cinco al hilo

**Vincenzo Barello**
presidente de Fiat Argentina

# "Falta una política industrial"

**1 ¿Cuándo termina la recesión?**

–Voy a dividir la respuesta en dos partes. La economía como un todo presenta una situación muy compleja. La recuperación es mucho más lenta de lo que se había pensado. Todos suponíamos que para marzo o abril empezaría a despejarse el panorama. Pero no fue así. Creo que habrá alguna mejora en el segundo semestre, aunque no alcanzará para recuperar las pérdidas de la primera mitad del año. El segundo punto es la evolución de nuestro sector. Fuimos muy golpeados por la crisis de Brasil, pero el Plan Canje reactivó la producción. Ya hubo casi 40 mil bajas de autos y se concretaron 22 mil compras de cero kilómetro. Es un aliciente. Y lo importante es que el programa no se interrumpa.

**2 ¿Le preocupa la transición política?**

–No, porque veo que en todos los sectores hay disposición para no entorpecer la economía. Se están dando señales claras de continuidad de la política económica. Por ejemplo, es inminente la aprobación de la ley de convertibilidad fiscal. Creo que tanto la Alianza como el justicialismo tienen voluntad para no quedarse estáticos y avanzar con los proyectos importantes.

**3 ¿Para usted, uno de ellos es la flexibilización laboral?**

–Sin duda. Todas las empresas, y en especial las pymes, necesitan un régimen laboral más moderno. No hay nada de malo en ello. Estados Unidos logró un bajísimo índice de desempleo, entre otras cosas, gracias a la extraordinaria flexibilidad de los contratos. Si la economía mejora y el trabajador es bueno, las empresas lo toman definitivamente. En esto no hay especulación.

**4 Eduardo Duhalde dijo en el encuentro con la UIA de la semana pasada que el Gobierno carece de una política industrial, ¿qué opina?**

–El Gobierno debería mostrar una actitud más dinámica para favorecer el desarrollo de la industria. Falta una política en ese sentido. En Estados Unidos, el país más liberal del mundo, el gobierno interviene con programas de fomento y políticas específicas en favor de sus productores. Los inversores observan con mucha atención la actitud de los países en ese sentido. Argentina debe tomarlo en cuenta si quiere que sigan llegando inversiones.

**5 ¿Con el nuevo régimen automotor del Mercosur desaparecerá la producción de vehículos en Argentina?**

–Las terminales transmitimos al Gobierno todas nuestras inquietudes. La Secretaría de Industria fue muy receptiva. Ahora veremos cómo avanzan las negociaciones. Más allá del régimen, hay que buscar soluciones ante la caída de exportaciones a Brasil. Se deben explorar diversos instrumentos para impulsar las ventas a otros mercados. Nosotros ya aumentamos la productividad, pero no hacemos milagros.

Se invierte poco y nada en Investigación & Desarrollo

# Comprar paquetes es más fácil



◆ Las pymes destinan el 0,28 por ciento de su facturación a I&D; las grandes apenas el 0,07.

◆ Las empresas de 11 a 50 trabajadores son las que tienen gastos por innovación por encima del promedio.

◆ Las multinacionales poseen unidades de adaptación tecnológica en la Argentina de lo que desarrollan sus casas matrices.

◆ Las firmas nacionales destinan el 0,18 por ciento de su facturación a la I&D, las extranjeras el 0,14.

◆ Cuanto más peso tiene la propiedad extranjera en la industria radicada en el país, crece la tasa de dependencia científico-tecnológica.

**Por Lucio Di Matteo**

Aunque sorprenda, las pymes invierten más en I&D que las grandes. Las multinacionales aplican el paquete tecnológico de sus casas matrices. Sin investigación aumenta la dependencia técnica.

Sandra Cartasso

Las pequeñas y medianas empresas invierten tres veces más que las grandes en Investigación y Desarrollo (I&D). Las pequeñas firmas destinan el 0,28 por ciento de su facturación a esos fines, las medianas el 0,27 y las grandes apenas el 0,07. Estos datos surgen de la "Encuesta sobre la conducta tecnológica de las empresas industriales argentinas", realizado por el INdEC a pedido de la Secretaría de Ciencia y Técnica.

En el mismo trabajo se especifica que las empresas con menos de 10 personas tienden a reducir sus gastos en innovación, las de entre 11 y 50 trabajadores son las que aumentan este tipo de partidas por encima del promedio, y las que cuentan con más de 50 personas exhiben tasas similares e incluso inferiores a las del promedio. El relevamiento del Indec tomó datos de 1996, y es el último disponible sobre conducta tecnológica de las empresas.

Las pymes invierten en I&D más que las grandes, porque "la mayoría de las firmas grandes son multinacionales, que no tienen su centro de investigación en la Argentina, donde poseen unidades de adaptación tecnológica. Las automotrices son un buen ejemplo, adaptan aquí los modelos que ya les vienen diseñados del exterior. El mercado argentino es muy chico como para que una multinacional haga I&D en nuestro país", explicó a **Cash** Horacio Rieznik, ingeniero industrial que integra el Consejo Directivo del Instituto Nacional de Tecnología Industrial (INTI).

"Por el contrario, entre las empresas pequeñas y medianas –agregó Rieznik– predominan las de dueños argentinos." Las opiniones de Rieznik se refuerzan con otro dato de la encuesta del Indec: las firmas nacionales destinan el 0,18% de su facturación a la I&D, las extranjeras el 0,14%.

En lo que parece un círculo vicioso, cuanto más peso tiene la propiedad extranjera en la industria radicada en el país, crece la tasa de dependencia científico-tecnológica. Entre las 500 empresas industriales de mayor facturación, las transnacionales comprendían el 37,3% de las ventas en 1990, el 50,8% en 1995 y el 56,7% en 1997, de acuerdo a los datos publicados en el libro *Las multinacionales latinoamericanas* por Bernardo Kosacoff, especialista de la Cepal.

Al cóctel que produce la extranjerización de la economía y una política tecnológica que hace de lo anterior una desventaja, se suman otras dificultades. En el trabajo del Indec, las cuatro consideradas más importantes por los entrevistados son la falta de fuentes de financiamiento adecuado, el riesgo económico excesivo, los elevados costos de innovación y el tamaño del mercado.

La tasa de dependencia tecnológica, medida por la relación entre patentes otorgadas a residentes y no residentes en el país, también creció en esta década. A principios de ésta era 249 y 510 patentes, respectivamente, mientras en 1997 la tasa de dependencia tecnológica fue de 292 y 936. Rieznik apunta que el crecimiento de la dependencia no se hubiera dado, aun dentro de una economía extranjerizada, con otra política tecnológica. "En lugar de reservar cinco años para seguir copiando productos farmacéuticos –precisa Rieznik–, tendría que haberse propuesto a las multinacionales que inviertan un millón de dólares en I&D en el país por cada patente otorgada. Eso fue lo que hizo Brasil."

**Dependencia:** ***La tasa de dependencia tecnológica, medida por la relación entre patentes otorgadas a residentes y no residentes, también creció en esta década.***

Sin esa política tecnológica, lo que ocurre es que "aquellas transnacionales sólo vienen a comercializar sus productos importados sin impulsar el desarrollo económico y el progreso de la sociedad, que implica generar empleo y desarrollar capacidades económicas, tecnológicas y productivas", apuntó Kosacoff a **Cash.**

Vilmax, una pyme que hace I&D

# Un químico que disfruta producir

Rafael Yohai



Jorge Mazza preside Vilmax, una empresa familiar ubicada entre las diez líderes mundiales en colorantes para cueros, que factura 28 millones de dólares anuales, emplea a 120 personas y exporta dos tercios de su producción. Además del variado uso comercial, los colorantes también sirven para fines medicinales. En Vilmax están trabajando en algunos de ellos que podrían servir para identificar proteínas y células cancerosas. "Estamos investigando el reemplazo de anticuerpos monoclonales por colorantes, que son mucho más baratos y fáciles de producir", explicó Mazza a **Cash**.

**–¿Tienen alguna patente novedosa?**

–Solicitamos varias patentes, pero algunas ya vencieron. Una de las más importantes fue la que trabajaba sobre los colorantes reactivos, descubiertos por ICI en la década del 50. Ellos descubrieron los colorantes reactivos y los patentaron, pero se olvidaron de trabajar el puente químico que une el cromóforo (color) y el grupo reactivo. Nosotros desarrollamos este aspecto, y así logramos producir colorantes que se fijan mucho más sobre el algodón.

**–¿Desde cuándo su empresa invirtió en investigación y desarrollo?**

–Desde que pudimos pagarle un sueldo a un químico para que, en lugar de preocuparse por la producción, se dedicara a investigar en un laboratorio. Esto fue hace 40 años, cuando empecé con mi primera empresa, Vilmax es la segunda.

**–¿Usted se reconoce más como investigador o empresario?**

–Soy un químico que disfruta influir en su producción.

**–¿Exportan a varios países?**

–Vendemos dos tercios de nuestra producción a 40 países tan distintos como Estados Unidos, Italia, Pakistán, China o la India. A los pocos meses de estar vendiendo a China, vino a vernos una delegación de ese país para ofrecernos que instalemos una fábrica de colorantes allá. Nos ofrecían el terreno, la planta industrial y hacerse cargo de los efluentes. Además, cada empleado nos costaba 50 dólares, el resto corría por cuenta del gobierno chino. Pero somos una familia argentina, y no nos vemos viviendo en un país tan diferente, así que no aceptamos el ofrecimiento.

## Enfoque

**Polémica: Brady para PyME**

# A mitad de camino

**Por Federico Poli y Miguel Peirano ***





La economía argentina atraviesa un momento muy difícil, con una grave recesión y por ende es urgente tomar medidas para mejorar la situación economía y el nivel de empleo. En este sentido, el Plan de Refinanciación de deudas bancarias (sin costo fiscal) a través de un bono cupón emitido por el Tesoro Nacional (a la misma tasa a la que se está financiando actualmente el Estado Nacional) presentado por la UIA permitía recuperar empresas en crisis, facilitando que pudieran acceder a nuevos créditos y repagar sus deudas. El Banco Central admitió la razonabilidad de esta propuesta, pero lamentablemente no instrumentó la propuesta de la mejor manera. Así como lo estableció, este instrumento tendrá efectos muy limitados por las trabas que se les ponen a las empresas y el alto costo financiero que seguirán teniendo. Es positivo que se permita que las empresas accedan a nuevo crédito sin necesidad de que los bancos realicen grandes previsiones. De todos modos, el porcentaje considerado es muy bajo (5 por ciento del total de la deuda).

◆ Consideramos erróneo haber limitado el acceso al Plan de refinanciación a las empresas con más de 200.000 pesos de deuda en un banco. Así se excluirá a gran cantidad de empresas del sistema, hecho que no se justifica, ya que el programa no tiene costo fiscal.

◆ También es negativo que las empresas que acceden al régimen no sean recalificadas automáticamente en categorías superiores, ya que esto les impide mejorar su posibilidad de acceder a nuevos créditos. Por ejemplo, según lo establecido por el BCRA, si la empresa refinancia a veinte años para pasar de la categoría 5 a 1 deben pasar entre 5 años (presentando garantía hipotecaria para el costo financiero) o más de 7 años (si no la presenta).

◆ Tampoco compartimos que se haya puesto una tasa máxima del 15 por ciento anual para el costo financiero de las empresas que refinancian sus deudas bajo este sistema. Evidentemente, estamos hablando de créditos por los cuales los bancos ya han realizado importantes previsiones, porque evaluaron que gran parte no era recuperable. Por tanto, si ahora la empresa le va a garantizar el pago del capital y de los intereses, es lógico que la tasa de la refinanciación debe ser baja (inferior al 10 por ciento).

Lamentablemente, la inadecuada instrumentación técnica determina que una medida que podría haber tenido efectos mucho más favorables se vea fuertemente limitada.

* *Economistas de la Unión Industrial Argentina.*

co y nada en Investigación & Desarrollo

# ar paquetes es más fácil

Aunque sorprenda, las pymes invierten más en I&D que las grandes. Las multinacionales aplican el paquete tecnológico de sus casas matrices. Sin investigación aumenta la dependencia técnica.

Sandra Cartasso



◆ Las pymes destinan el 0,28 por ciento de su facturación a I&D; las grandes apenas el 0,07.

◆ Las empresas de 11 a 50 trabajadores son las que tienen gastos por innovación por encima del promedio.

◆ Las multinacionales poseen unidades de adaptación tecnológica en la Argentina de lo que desarrollan sus casas matrices.

◆ Las firmas nacionales destinan el 0,18 por ciento de su facturación a la I&D, las extranjeras el 0,14.

◆ Cuanto más peso tiene la propiedad extranjera en la industria radicada en el país, crece la tasa de dependencia científico-tecnológica.

dueños argentinos." Las opiniones de Rieznik se refuerzan con otro dato de la encuesta del Indec: las firmas nacionales destinan el 0,18% de su facturación a la I&D, las extranjeras el 0,14%.

En lo que parece un círculo vicioso, cuanto más peso tiene la propiedad extranjera en la industria radicada en el país, crece la tasa de dependencia científico-tecnológica. Entre las 500 empresas industriales de mayor facturación, las transnacionales comprendían el 37,3% de las ventas en 1990, el 50,8% en 1995 y el 56,7% en 1997, de acuerdo a los datos publicados en el libro *Las multinacionales latinoamericanas* por Bernardo Kosacoff, especialista de la Cepal.

Al cóctel que produce la extranjerización de la economía y una política tecnológica que hace de lo anterior una desventaja, se suman otras dificultades. En el trabajo del Indec, las cuatro consideradas más importantes por los entrevistados son la falta de fuentes de financiamiento adecuado, el riesgo económico excesivo, los elevados costos de innovación y el tamaño del mercado.

La tasa de dependencia tecnológica, medida por la relación entre patentes otorgadas a residentes y no residentes en el país, también creció en esta década. A principios

**Dependencia:** ***La tasa de dependencia tecnológica, medida por la relación entre patentes otorgadas a residentes y no residentes, también creció en esta década.***

de ésta era 249 y 510 patentes, respectivamente, mientras en 1997 la tasa de dependencia tecnológica fue de 292 y 936. Rieznik apunta que el crecimiento de la dependencia no se hubiera dado, aun dentro de una economía extranjerizada, con otra política tecnológica. "En lugar de reservar cinco años para seguir copiando productos farmacéuticos –precisa Rieznik–, tendría que haberse propuesto a las multinacionales que inviertan un millón de dólares en I&D en el país por cada patente otorgada. Eso fue lo que hizo Brasil."

Sin esa política tecnológica, lo que ocurre es que "aquellas transnacionales sólo vienen a comercializar sus productos importados sin impulsar el desarrollo económico y el progreso de la sociedad, que implica generar empleo y desarrollar capacidades económicas, tecnológicas y productivas", apuntó Kosacoff a **Cash.**

e que hace I&D

# ue disfruta producir

Rafael Yohai



**–¿Desde cuándo su empresa invirtió en investigación y desarrollo?**

–Desde que pudimos pagarle un sueldo a un químico para que, en lugar de preocuparse por la producción, se dedicara a investigar en un laboratorio. Esto fue hace 40 años, cuando empecé con mi primera empresa, Vilmax es la segunda.

**–¿Usted se reconoce más como investigador o empresario?**

–Soy un químico que disfruta influir en su producción.

**–¿Exportan a varios países?**

–Vendemos dos tercios de nuestra producción a 40 países tan distintos como Estados Unidos, Italia, Pakistán, China o la India. A los pocos meses de estar vendiendo a China, vino a vernos una delegación de ese país para ofrecernos que instalemos una fábrica de colorantes allá. Nos ofrecían el terreno, la planta industrial y hacerse cargo de los efluentes. Además, cada empleado nos costaba 50 dólares, el resto correría por cuenta del gobierno chino. Pero somos una familia argentina, y no nos vemos viviendo en un país tan diferente, así que no aceptamos el ofrecimiento.

**Enfoque** **Polémica: Brady para PyME**

# A mitad de camino

**Por Federico Poli y Miguel Peirano ***





La economía argentina atraviesa un momento muy difícil, con una grave recesión y por ende es urgente tomar medidas para mejorar la situación economía y el nivel de empleo. En este sentido, el Plan de Refinanciación de deudas bancarias (sin costo fiscal) a través de un bono cupón emitido por el Tesoro Nacional (a la misma tasa a la que se está financiando actualmente el Estado Nacional) presentado por la UIA permitía recuperar empresas en crisis, facilitando que pudieran acceder a nuevos créditos y repagar sus deudas. El Banco Central admitió la razonabilidad de esta propuesta, pero lamentablemente no instrumentó la propuesta de la mejor manera. Así como lo estableció, este instrumento tendrá efectos muy limitados por las trabas que se les ponen a las empresas y el alto costo financiero que seguirán teniendo. Es positivo que se permita que las empresas accedan a nuevo crédito sin necesidad de que los bancos realicen grandes previsiones. De todos modos, el porcentaje considerado es muy bajo (5 por ciento del total de la deuda).

◆ Consideramos erróneo haber limitado el acceso al Plan de refinanciación a las empresas con más de 200.000 pesos de deuda en un banco. Así se excluirá a gran cantidad de empresas del sistema, hecho que no se justifica, ya que el programa no tiene costo fiscal.

◆ También es negativo que las empresas que acceden al régimen no sean recalificadas automáticamente en categorías superiores, ya que esto les impide mejorar su posibilidad de acceder a nuevos créditos. Por ejemplo, según lo establecido por el BCRA, si la empresa refinancia a veinte años para pasar de la categoría 5 a 1 deben pasar entre 5 años (presentando garantía hipotecaria para el costo financiero) o más de 7 años (si no la presenta).

◆ Tampoco compartimos que se haya puesto una tasa máxima del 15 por ciento anual para el costo financiero de las empresas que refinancian sus deudas bajo este sistema. Evidentemente, estamos hablando de créditos por los cuales los bancos ya han realizado importantes previsiones, porque evaluaron que gran parte no era recuperable. Por tanto, si ahora la empresa le va a garantizar el pago del capital y de los intereses, es lógico que la tasa de la refinanciación debe ser baja (inferior al 10 por ciento).

Lamentablemente, la inadecuada instrumentación técnica determina que una medida que podría haber tenido efectos mucho más favorables se vea fuertemente limitada.

** Economistas de la Unión Industrial Argentina.*

**Prorenta.** El grupo Roggio vendió su parte en la AFJP Prorenta en 39,5 millones de pesos. El comprador fue la estadounidense Phoenix Home Life Insurance Company, que ya tenía el 35% del fondo de pensión, y ahora posee el 88,35 por ciento. Roggio utilizará el dinero obtenido en la operación para capitalizar el Banco Suquía.

**Emisiones.** En medio de la crisis, el mercado de capitales quedó restringido a las grandes empresas, bancos y al Estado. El Galicia acaba de lanzar sendas emisiones por un total de 75 millones de dólares. El Hipotecario lleva emitidos bonos por 450 millones. Y la provincia de Buenos Aires, otra por 144 millones de dólares.

**Bonos.** Economía está preparando para los primeros días de julio el lanzamiento de un título de largo plazo para completar el programa financiero destinado a la plaza local. El monto superará los 1000 millones.

La Bolsa sin YPF, ni Astra ni Perez Companc

# Qué será de ti

**Repsol se quedó con YPF, que absorberá Astra, también en manos de los españoles. Perez Companc está en venta. Así, el recinto perderá atractivo sin tres de sus principales cotizantes.**

Por Claudio Zlotnik

Se acercan tiempos de cambios. Sin dudas, la compra del 98,2 por ciento del paquete accionario de YPF por parte de la Repsol modificará el mapa del mercado de los combustibles. El desembarco de la española moverá las piezas en uno de los nichos estratégicos de la economía argentina (tema de tapa de este suplemento). Pero las novedades no se agotan en ese punto. La aparición de Repsol también marcará un antes y un después en el mercado accionario.

Desde su ingreso al panel líder MerVal, hace seis años, YPF se ha convertido en la acción más importante de la Bolsa. Y no es para menos: la petrolera es la compañía más grande del país. Al papel de YPF iba uno de cada tres pesos que se invertía en el recinto. Pero ahora que Repsol es dueña de prácticamente todo el paquete, la acción estrella podría salir del panel –una opción desmentida por los ibéricos–. No obstante, en el mejor de los casos, es como si ello ocurriera: en manos de otros inversores quedó menos del 2 por ciento de YPF. Y no bien los españoles unan a la ex estatal con Astra, de la que ya eran dueños, la ex compañía de la familia Grüneisen también desaparecerá de la Bolsa.

> **Otras:** *Los fondos de inversión extranjeros volcarán los recursos obtenidos por la venta de sus acciones de YPF en otras plazas, como México o Brasil.*



Alejandro Elías

Las perspectivas son sombrías para el recinto. Y el panorama todavía es menos alentador si, como se especula, la otra gran petrolera (Pérez Companc) es comprada por la multinacional Shell. Tampoco genera entusiasmo la posibilidad que buena parte del dinero que recibieron los tenedores de papeles de YPF sea reinvertido en otros papeles. Por el contrario, se cree que los fondos de inversión extranjeros volcarán la mayoría de esos recursos en plazas más atractivas, como México o Brasil.

Ya ni siquiera despierta optimismo el aporte que puedan realizar las AFJP. La crisis hizo que se vuelvan cada vez más resistentes a invertir los ahorros de los futuros jubilados en la Bolsa: su cartera está constituida apenas con el 17 por ciento de acciones. En todo caso, los financistas aguardan los próximos pasos de Repsol. La única luz en el túnel es que los españoles redistribuyan en el mercado una porción minoritaria del paquete de YPF (30 por ciento), con el objetivo de hacerse de efectivo para pagar la compra.

En este marco de escepticismo –eclipsado también por la recesión económica–, un grupo de bancos de inversión extranjeros (Goldman Sachs y Paribas, entre otros) aconsejaron a sus clientes reducir su exposición en la Argentina. A mitad de semana, cuando Alan Greenspan encabece una nueva reunión de los directores de la Reserva Federal (banca central estadounidense), los financistas recibirán otra mala noticia. Será cuando la FED anuncie un aumento de la tasa de interés de corto plazo. En la city rezan para que lo malo no se convierta en malísimo si Greenspan termina elevando medio en lugar de un cuarto de punto el costo del dinero.

## Tasas

| | VIERNES 18/06 en $ | VIERNES 18/06 en u$s | VIERNES 25/06 en $ | VIERNES 25/06 en u$s |
|---|---|---|---|---|
| | % anual | | % anual | |
| Plazo Fijo a 30 días | 7,2 | 5,8 | 7,1 | 6,0 |
| Plazo Fijo a 60 días | 11,4 | 6,3 | 12,7 | 6,8 |
| Caja de Ahorro | 2,9 | 2,3 | 2,8 | 2,3 |
| Call Money | 7,5 | 6,5 | 8,0 | 7,5 |

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado.
*Fuente:* Banco Central.

## Acciones

| | PRECIO (en pesos) Viernes 18/06 | Viernes 25/06 | VARIACION (en porcentaje) Semanal | Mensual | Anual |
|---|---|---|---|---|---|
| Acindar | 1,240 | 1,210 | -2,4 | -0,8 | 1,3 |
| Alpargatas | 0,088 | 0,081 | -8,0 | -14,7 | -36,2 |
| Astra | 1,720 | 1,840 | 7,0 | 6,4 | 55,9 |
| Banco Río | 5,100 | 5,350 | 4,9 | 3,9 | -13,2 |
| Comercial del Plata | 0,394 | 0,404 | 2,5 | -4,9 | -42,7 |
| Siderar | 3,000 | 3,290 | 9,7 | 25,1 | 24,2 |
| Siderca | 1,360 | 1,430 | 5,1 | 3,6 | 34,1 |
| Banco Francés | 6,750 | 7,520 | 11,4 | 6,4 | 7,9 |
| Banco Galicia | 5,260 | 5,480 | 4,2 | 3,4 | 24,6 |
| Indupa | 0,608 | 0,613 | 0,8 | 6,6 | -5,7 |
| Irsa | 3,000 | 3,210 | 7,0 | 9,6 | 19,3 |
| Molinos | 1,750 | 1,820 | 4,0 | -0,6 | -22,6 |
| Peréz Compac | 6,000 | 6,160 | 2,7 | 2,0 | 47,4 |
| Renault | 1,490 | 1,480 | -0,7 | -1,3 | 28,5 |
| Sevel | 0,330 | 0,340 | 3,0 | -12,8 | -23,6 |
| Telefónica | 3,320 | 3,330 | 0,3 | 2,5 | 16,8 |
| Telecom | 5,700 | 5,730 | 0,5 | 0,7 | 4,3 |
| YPF | 43,950 | 42,850 | -2,5 | -0,1 | 55,3 |
| Indice Merval | 525,720 | 535,800 | 1,9 | 2,2 | 24,6 |
| Indice General | 20.901,770 | 21.064,590 | 0,8 | 1,9 | 21,0 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## Me juego

**Guido Tavelli**
Titular de la Sociedad de Bolsa Tavelli y Cía.

**Tasa internacional.**
El actual escenario de saneamiento económico que se vive a nivel mundial hace prever que una suba de la tasa de corto en los Estados Unidos no tendrá efectos nocivos. En cambio, sería preocupante si la banca central estadounidense eleva la tasa en más de un cuarto de punto. Lamentablemente, la fortaleza del mercado laboral en Estados Unidos puede presionar sobre los salarios y éstos, a su vez, sobre la inflación. Si esto ocurriese, la Fed (banca central de EE.UU.) no dudaría en adoptar una política monetaria mucho más agresiva, con el consecuente perjuicio sobre la economía argentina.

**Repsol-YPF.**
La venta a Repsol tendrá connotaciones dinamizadoras sobre la economía. Parte de los recursos que ingresen por la operación irán a engrosar los depósitos bancarios. Otra porción alimentará a la Bolsa y otra irá al consumo. Creo que, en medio de la recesión, la venta de YPF puede ser revitalizante aún sabiendo que, en buena medida, los fondos fluirán hacia el exterior.

**Recesión.**
Hasta hace un mes y medio pensaba que la recuperación económica, de la mano de la industria, era inminente. Pero existieron señales hostiles, como los rumores sobre una devaluación o del posible alejamiento de Roque Fernández, que dejaron trunca la reactivación. Ahora no puede pensarse que la salida de la recesión ocurrirá antes de setiembre.

**Elecciones.**
Los financistas están pendientes del recambio presidencial y eso está influyendo sobre sus decisiones. También es cierto que siguen las encuestas. Hasta que no pasen las elecciones, los inversores extranjeros se comportarán de una manera muy cautelosa.

**Recomendación.**
El pequeño inversor debe tener su cartera diversificada. No es momento de apostar por las acciones, sino más bien apoyarse también en los activos de mayor estabilidad, como los plazos fijos.

## Inflación

(en porcentaje)

| | |
|---|---|
| Mayo 1998 | -0,1 |
| Junio | 0,0 |
| Julio | -0,1 |
| Agosto | 0,2 |
| Septiembre | 0,3 |
| Octubre | 0,0 |
| Noviembre | -0,4 |
| Diciembre | 0,0 |
| Enero 1999 | 0,5 |
| Febrero | -0,2 |
| Marzo | -0,8 |
| Abril | -0,1 |
| Mayo | -0,5 |

Ultimos 12 meses: -1,2 %

## Reservas

Saldos al 23/06 –en millones–

| | |
|---|---|
| | en u$s |
| Oro y divisas | 23.814 |
| Titulos | 1.577 |
| Total reservas BCRA | 25.391 |
| | en $ |
| Circulación Monetaria | 13.996 |

*Fuente:* Banco Central.

## Depósitos

Saldos al 23/06 –en millones–

| | |
|---|---|
| | en $ |
| Cuenta corriente | 8.895 |
| Caja de ahorro | 7.669 |
| Plazo fijo | 13.417 |
| | en u$s |
| Cuenta corriente | 642 |
| Caja de ahorro | 5.234 |
| Plazo fijo | 38.034 |
| Total $ + u$s | 73.891 |

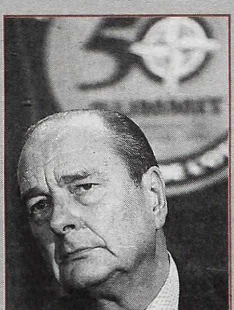
*Fuente:* Banco Central.

La difícil relación UE-Mercosur

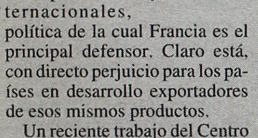
# El subsidio los divide

Por Raúl Dellatorre

El intento de acercamiento entre los países miembros del Mercosur y los de la Unión Europea en esta Cumbre de Río no podrá pasar de una expresión de buena voluntad de las partes, con vistas a un futuro aún lejano. La coyuntura no ayuda a acercar a las partes en torno de un acuerdo de libre comercio. Y mientras desde los organismos internacionales se alienta al mundo a desentenderse de las tentaciones proteccionistas, los poderosos miembros de la Ocde siguen echando mano a los subsidios agrícolas como herramienta compensatoria de la caída de precios internacionales, política de la cual Francia es el principal defensor. Claro está, con directo perjuicio para los países en desarrollo exportadores de esos mismos productos.



Jacques Chirac, presidente de Francia.



Un reciente trabajo del Centro de Estudios para la Producción de la Secretaría de Industria y Comercio refleja la forma en que la política de subsidios fue utilizada, a partir de 1997, como mecanismo compensador de los ingresos de los productores. El monto total de subsidios agrícolas que recibieron los países pertenecientes a la Ocde en 1998 alcanzó la suma de 340 mil millones de dólares, se señala, con un incremento del 8 por ciento con respecto al año anterior.

La política de apoyo a los productores actúa por dos vías: el subsidio directo al precio o sobre la base de la producción (monetario), o a través de servicios concedidos en forma gratuita (capacitación, marketing, etc.). En la Unión Europea, el principal instrumento es el precio soporte. El subsidio directo recibido por los productores comunitarios durante el trienio 1996/98 alcanzó al 38 por ciento de sus ingresos totales, logrando un valor medio de 800 dólares por hectárea, con un aumento del 18,4 por ciento en el último año.

Según se concluye claramente del análisis del CEP, la red de protección agrícola actuó como una defensa frente al derrumbe del precio de los commodities. Por producto, se observa que frente a una caída en el precio del trigo del 15 por ciento a partir de fines de 1996, el subsidio subió del 44 al 56 por ciento de sus ingresos totales. En maíz, el descenso en el precio alcanzó al 30 por ciento, y el subsidio aumentó de una proporción de los ingresos del 35 por ciento en 1997, al 44 por ciento en el '98. También aumentó para los productores de azúcar, leche y carnes bovinas, mientras que disminuyó para la producción de pollo y oleaginosas.

## Títulos públicos

| | PRECIO | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 18/06 | Viernes 25/06 | Semanal | Mensual | Anual |
| Bocon I en pesos | 124,800 | 124,500 | -0,2 | 0,3 | 5,6 |
| Bocon I en dólares | 127,500 | 127,750 | 0,2 | 2,2 | 6,8 |
| Bocon II en pesos | 104,900 | 103,800 | -1,0 | 0,3 | 6,4 |
| Bocon II en dólares | 122,350 | 122,600 | 0,2 | 2,3 | 6,5 |
| **Bonos globales en dólares** | | | | | |
| Serie 2017 | 92,500 | 91,800 | -0,8 | -1,5 | -8,3 |
| Serie 2027 | 80,500 | 80,000 | -0,6 | -2,3 | -14,4 |
| **Brady en dólares** | | | | | |
| Descuento | 72,750 | 70,750 | -2,7 | 2,0 | -4,6 |
| Par | 65,000 | 63,250 | -2,7 | -2,1 | -12,4 |
| FRB | 86,000 | 85,125 | -1,0 | 2,6 | -0,4 |

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

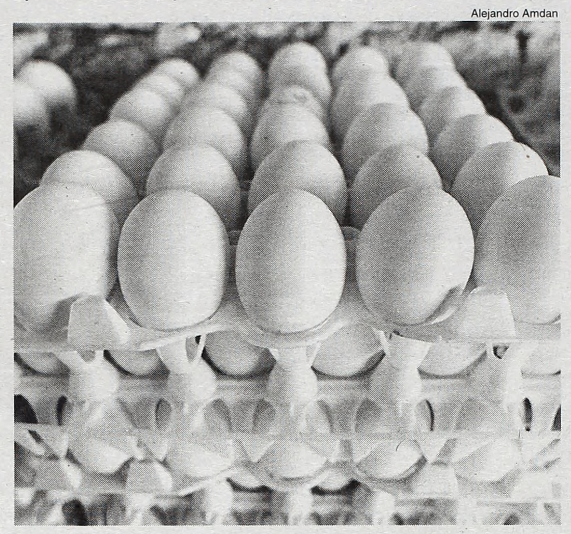
*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Guerra de precios de los huevos

# El comercio se queda con la yema

La cadena de comercialización les impone los precios en el mercado, según los productores, que afirman que trabajan a pérdida.

Alejandro Amdan



Por Aldo Garzón

La guerra de ofertas de huevos a bajo precio entre los supermercados está poniendo en serios aprietos a los cerca de 500 productores del sector. Atrapados, en un alto porcentaje, en los engranajes de las grandes cadenas de comercialización, ya les resulta imposible poner precio a su producto. "El que no acepta las condiciones impuestas por los supermercadistas se queda fuera de la góndola", asegura Isidro Molfese, de la Cámara Argentina de Productores Avícolas.

Los argentinos consumen unos 160 huevos per cápita por año. El mercado interno de este producto factura alrededor de 550 millones de pesos anuales, al que se agregan otros 50 millones en concepto de exportación.

Conseguir una docena de huevos frescos a 35 centavos es algo que beneficia al consumidor. El problema, según Molfese, es que el costo de producción, incluyendo la tecnología de envase, el transporte y los impuestos, es de entre 70 y 80 centavos. ¿Cómo es posible, entonces, vender al público a la mitad? "Los supermercados nos ponen los precios que quieren e incluso pueden darse el lujo de vender a pérdida, con tal de mantener su participación en el mercado, porque eso para ellos es una inversión", afirma el dirigente de Capia.

Es cierto que hay huevos que hasta superan los 2 pesos la docena, pero son los enriquecidos con Omega 3, que contiene lípidos insaturados y permiten una dieta más equilibrada. Por otra parte, como el mismo Molfese reconoce, las inversiones en el sector, durante la última década, sólo han consistido en la construcción de grandes galpones para la comercialización, pero la producción no se ha visto beneficiada con nuevas tecnologías.

De todos modos, hoy los productores de huevos canalizan su mercadería, en un 75 por ciento, a través de los supermercados. Las grandes cadenas, que compran directamente y fijan precio, ejercen, de acuerdo con Capia, un "abuso de posición dominante en el mercado", que ya ha sido denunciado en el Congreso.

**Consumo:** ***Los argentinos consumen unos 160 huevos per cápita por año. El mercado interno de este producto factura alrededor de 550 millones de pesos anuales.***

En Capia aseguran que "se ha llegado al extremo, en algunas de las ofertas, de vender el huevo a valores que no llegan al 20 por ciento de su precio real, por lo que se deduce que el supermercado vende a pérdida o bien han obligado a sus proveedores a entregar a precio vil". Según los productores avícolas, en los países de origen de las corporaciones que tienen establecimientos aquí, como Francia, España, Estados Unidos u Holanda, "las leyes les prohíben practicar lo que hacen en la Argentina".

El tema impositivo también fue puesto en la mesa de los reclamos, ya que, de acuerdo con Capia, los "precios absurdos" de los huevos generan una pérdida para el fisco. Para Molfese, por otra parte, es casi imposible redireccionar los envíos de esta mercadería perecedera. Las exportaciones, por ejemplo, sólo constituyen el 10 por ciento de la producción total, principalmente en la forma de huevo en polvo o agregado a otros productos. Como huevo fresco, se exportó bastante a Japón hace unos años, pero hoy ese mercado está deprimido y sólo queda Brasil como alternativa, mientras que Austria recibe huevo deshidratado. Barreras paraarancelarias, basadas en cuestiones sanitarias, impiden el ingreso de huevos argentinos en el Uruguay. Sin embargo, tampoco están entrando huevos del exterior, como ocurrió hace un par de años con importaciones desde Israel o Bélgica. Este último país tiene actualmente un serio problema con sus carnes y huevos, debido a su elevado nivel de dioxina, un contaminante derivado de residuos clorados y desechos de la industria del plástico.

## AGRO postas

**Trigo.** Las últimas estimaciones oficiales señalan un aumento del 9,1 por ciento en la superficie por sembrar de trigo para la campaña 1999/2000, que llegaría a 5,3 millones de hectáreas.

**Campaña.** En relación a la campaña '98/'99, el volumen total de granos y algodón para el próximo año caería un 15,8 por ciento, con una producción de 56,5 millones de toneladas.

**Curso.** El Grupo de Estudios Agrarios dirigido por el ingeniero agrónomo Horacio Giberti, con el auspicio del IADE, organiza mañana un encuentro sobre "Olvidados orígenes de la Sociedad Rural Argentina: el positivismo, papel de la masonería, relaciones con el socialismo".

## E-CASH de lectores

*Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.*

### Propuesta impositiva

La reciente discusión acerca de la reducción del gasto público como consecuencia de la caída en la recaudación tributaria ha vuelto a colocar sobre el tapete la cuestión fiscal. En tal sentido, es obvio que sería mucho mejor incrementar recursos que disminuir gastos. Sin embargo, tal posibilidad aparece extremadamente complicada por la capacidad elusiva de algunos contribuyentes, la dificultad en incorporar otros nuevos al sistema o la resistencia a pagar más de quienes actualmente no evaden. Por tal motivo, creo que podría resultar útil analizar nuevas alternativas de mejora en la administración tributaria sin apartarse de los fundamentos del actual sistema. Así, por ejemplo, los sectores de ingresos altos tienen la posibilidad de deducir una serie de gastos más o menos importantes de su contribución al impuesto a las Ganancias (familiares a cargo, servicios médicos, seguros, inversiones, etc.). En las actuales circunstancias, podría avanzarse con esa misma idea permitiendo a quienes no alcanzan ese nivel de ingresos "deducir" de los impuestos que pagan (IVA, básicamente, pero también contribuciones a la seguridad social) el costo de algunos de los servicios que utilizan, como aranceles hospitalarios, comedores escolares, tasas por la emisión de documentación personal, etc.. De este modo, las personas con ingresos por debajo de cierto límite podrían abonar esos servicios o tasas mediante la presentación de facturas que acreditaran las correspondientes retenciones o pagos tributarios. Ello requeriría de un mecanismo de "clearing" entre las jurisdicciones prestadoras de los servicios y el Estado nacional. Este diseño permitiría no sólo una política tributaria más equitativa, sino también incorporar a la ciudadanía al control de la evasión mediante un mecanismo que distribuyera "premios" legítimos con un costo fiscal nulo o despreciable.

**José E. Casanova**
vabjec@rcc.com.ar

## BUENA moneda

**Por Alfredo Zaiat**

# ¿Dónde está Moneta?

Hace 25 días que el banquero que hizo bien su trabajo, en palabras del procesado presidente del Banco Central, Pedro Pou, está prófugo. Raúl Juan Pedro Moneta no es el único, sí el más famoso de los ejecutivos del fallido Banco Mendoza que están jugando a las escondidas. En total, son ocho banqueros que esquivan el destino de pasar largas noches detrás de frías rejas. Son muchos para que todavía ninguna fuerza de seguridad los haya encontrado. ¿Dónde se ocultan Moneta & Cía? Ante la grosera inacción de las estructuras gubernamentales encargadas de buscarlos, lo más probable es que ni se hayan preocupado por hacerse de un aguantadero. Y así parece. Durante las primeras dos semanas de clandestinidad Moneta habría estado en su estancia de Luján. Su tío, Benito Jaime Lucini, también prófugo de la Justicia, habría cruzado a Punta del Este, y ahora estaría descansando en su casa de Miami. Y uno de los directores del Mendoza, Jorge Maldera, camina por las calles de Buenos Aires sin tomar las más mínimas precauciones de alguien a quien teóricamente lo están rastreando.

Pobre Hugo Anzorreguy. Se enfrentó a un complicado dilema de vida: ser fiel a la amistad o al deber. Y lo resolvió a su manera. El titular de la SIDE se inclinó por cuidar al amigo prófugo de la Justicia. Vecino y compañero de reuniones sociales en el country Tortugas, Anzorreguy no ha movido ni un dedo para iniciar la búsqueda de Moneta. El también socio de ese selecto club de campo, el ministro del Interior, Carlos Corach, bajo cuyo mando se encuentra la Policía Federal, tampoco se ha preocupado por encontrar al Fugitivo más célebre de la city.

Hasta aquí el caso Moneta no sería otra cosa que la derivación policial de una quiebra bancaria con el ingrediente de su estrecha relación con el menemismo. Resulta interesante analizar cuál ha sido la reacción que produjo en el mundo económico la rebeldía del banquero preferido del poder, apañado por el Gobierno y por el mismísimo presidente del Banco Central. Nada. Esa fue la reacción. Pasada la perplejidad inicial, la fuga del banquero-accionista principal de uno de los principales grupos económicos del país no ha generado ningún sentimiento de preocupación por parte de empresarios y economistas del elenco estable de la city.

Esa respuesta muestra la hipocresía del discurso dominante del establishment local y de los consultores de inversores del exterior. Para ellos, que el gobierno sea cómplice de un banquero prófugo no equivale a mostrar un país poco serio para atraer inversiones. En cambio, cuestionar a un presidente del Banco Central, e incluso evaluar su despido, por sus arbitrariedades y los desmanejos que permitió hacer en las entidades que finalmente sucumbieron, resulta peligroso porque alejaría a potenciales inversores extranjeros.

La Alianza y el duhaldismo quedaron presos de esa suerte de extorsión de la city cuando empezaron a evaluar, en caso de ser gobierno a partir del 10 de diciembre, el reemplazo de Pedro Pou. Que pueden sufrir un golpe de mercado; que sería una mala señal para los inversores; que no tienen una persona idónea para ese cargo y que, en definitiva, no sería conveniente sacar del medio a Pou, a quien el FMI le atribuye el insólito papel de garante de la transición. Todos esos mensajes recibieron los principales economistas de las dos fuerzas políticas que aspiran a habitar la Casa Rosada. Pero, si cuando fue despedido Domingo Cavallo del Ministerio de Economía no pasó nada ni los inversores extranjeros huyeron despavoridos, ¿a quién se le puede ocurrir que vendrá un cataclismo si Pou se va a su casa a preparar su defensa judicial?



## DES economías

**Por Julio Nudler**

Ahora, si el deudor, elusor o evasor no tiene plata, Carlos Silvani aceptará cobrarle en especie. En tiempos de tanta recesión, cuando falta caja pero sobra mercadería, es una muy buena noticia para los contribuyentes. Y aunque todavía no apareció ninguna norma general que detalle las condiciones del nuevo régimen de pago, al menos se emitió el decreto 664/99, que le impone a la AFIP, en su condición de acreedora de ATC S.A., aceptar "la cancelación de la totalidad de sus acreencias mediante la dación en pago de espacios publicitarios en la programación de la emisora durante el período que resulte necesario a los efectos de saldar totalmente las respectivas acreencias mantenidas con el organismo acreedor". (Si al lector le sorprende eso de mantener *acreencias*, en lugar de deudas, con el organismo *acreedor*, debe saber que así es la redacción del artículo primero.)

Considerando la tarifa de Argentina Televisora Color y su deuda con Impositiva, ésta obtendrá 25.000 minutos de pantalla, o 417 horas, para emitir aviso tras aviso. Aceptando cobrarse con esa catarata de comerciales, Silvani sacará chapa de mecenas de la cultura. Porque, como podía temerse, el decreto funda su anómala disposición en elevadísimas razones, cuya falsedad puede constatarse con sólo encender el televisor.

Con la firma de Carlos Menem, Jorge Rodríguez y Roque Fernández se afirma sin pudor que ATC "tiene como una de sus misiones más esenciales propiciar el desarrollo cultural de la Nación, a través de la difusión de su programación a todo el país con el fin de elevar y enriquecer el acervo cultural de toda la población, además de informarla sobre los actos de gobierno" (léase propaganda oficial y oficialista). Pero hay más. El decreto asegura que "es propósito del PEN otorgar prioridad a las políticas destinadas a mantener y fomentar las actividades culturales...". Ahora, quien vea un anuncio de la AFIP por ATC, entre sinfonía y sinfonía, tendrá derecho a sentirse moderadamente discriminado mientras el pago en especie no se extienda a todos los deudores de impuestos.

## EL BAUL de Manuel

**Por M. Fernández López**

### Mitometría

Alguien dijo que el oficio de los militares es matar y el de los políticos, mentir. Mal que nos pese, esas extrañas definiciones se verifican en el país. En cuanto a las mentiras de los políticos, las hay de todo tipo y calibre: las mentiras a futuro, cuando el político aspira al poder, y promete fantasías que no tiene la menor idea sobre cómo hacerlas realidad y casi nunca las cumple cuando alcanza el poder; y las mentiras a pasado, con el político instalado en el poder, luego de no haber beneficiado a nadie tanto como a sí mismo, cansando de defraudar a todos, reclama un período más para completar su programa de "transformación" y busca convencernos de que si bien no estamos todo lo bien posible, sí estamos mejor que cuando él accedió al poder. La mentira a pasado se presta mejor que ninguna al uso de la estadística, a la mentira con números o mitometría. Por ejemplo: no se puede decir si el ciclo económico está en una fase expansiva o contractiva, sin un previo tratamiento de los datos. Cada dato es un punto en un gráfico sobre un papel. Todos los datos no forman una curva o una recta, sino una nube de puntos. El ciclo está dentro de la nube. Para extraerlo de ella, debe descontarse la "tendencia secular", que es la recta que más se parece a la nube. Y deben descontarse las fluctuaciones de corto plazo o fluctuaciones estacionales. Para ello, en lugar del punto registrado, se considera el promedio entre cierto número de meses antes y después de cada punto. Con lo que queda, se intenta hacer pasar una curva que oscila hacia arriba y abajo ("función armónica"), respecto de la cual los puntos registrados estarán a la menor distancia posible. Luego de todo ello, habrá algunos puntos a una distancia anormalmente grande de la curva cíclica, como son los años de la primera y la Segunda Guerra Mundial, o de crisis anormales. Comparar un dato actual con tales puntos excepcionales es una agresión al sentido común. Sin embargo, el poder afirma que la pobreza es menor hoy, en comparación con junio de 1989, cuando la hiperinflación nos devoraba. Con igual criterio, una temporada agrícola desastrosa, con toda la cosecha de trigo perdida por inundaciones y sequías, reducida a un quintal, puede compararse con la producción de trigo en invierno (que es cero, y 1 dividido 0, aunque es una operación complicada, tiende a infinito) y afirmarse que la tasa de expansión es infinitamente grande.

### Muerte dudosa

Richard Cantillon fue uno de los contados economistas que hicieron aportes significativos a la ciencia y además se hicieron ricos. Fue banquero en París y Amsterdam. Su actividad abarcaba dichas ciudades y Londres. Tenía casa en siete ciudades. Se asoció a John Law, convertido en ministro de Finanzas en enero de 1720. Law precipitó una burbuja especulativa en acciones. Cantillon les prestaba a sus compatriotas para adquirir las acciones de Law, hasta que se desplomaron. Cantillon hizo una fortuna, al especular en sentido opuesto, contra Law. Los clientes a Cantillon lo querían comer crudo, le hicieron juicio, y hasta estuvo detenido unas horas. "Cantillon optó por alejarse de París un tiempo. Prefirió actuar en las sombras, y se hizo socio silencioso de un banquero inglés en París, John Hughes, al que usó como fachada. Al morir Hughes en 1723 se disolvió la sociedad bancaria, lo que llevó a Cantillon a otro juicio, esta vez con la viuda de Hughes por su parte en las ganancias. Cantillon, parece, acreditaba las operaciones exitosas en su cuenta personal, y cargaba las ruinosas a la sociedad" (Niehans). Fue hora de dejar Francia. Alquiló una casa en Londres, que el 14 de mayo de 1834 ardió hasta los cimientos, con un cadáver adentro. ¿Cantillon había sido robado y asesinado y con el fuego se buscó borrar huellas? Hoy sabemos más. El día previo, Cantillon había adquirido efectivo suficiente para vivir toda una vida (10.000 libras) e "inmediatamente después de la supuesta muerte de Cantillon se presentó en la colonia holandesa de Surinam una persona misteriosa, un Caballero de Louvigny, con numerosos documentos relacionados con Cantillon, así como una considerable cantidad de dinero y cosas de valor. El individuo fue perseguido pero no aprehendido; abandonó los documentos, y ese hecho permitió tomar contacto con ellos. Pudo tratarse del asesino de Cantillon, o de Cantillon mismo. Pues si era el asesino, ¿para qué iba a andar con semejantes papeles sin valor pero incriminatorios?" (Brewer). Quienes profundizaron el estudio de este empresario inteligente y audaz conocen un detalle de su obra: al lado de la portada, aparece un magnífico retrato de... ¡su esposa! No dejó ningún retrato suyo, según era usual entre gente rica. ¿Odiaba ser retratado? El cadáver incinerado que apareció en su cama, ¿era de alguien que intentó retratarlo sin su permiso?